

Daily Trading Focus

DBS Group Research . Equity

6 August 2012

SET Index:	1197.53	-3.60	P/E (x):	15.54	Volume (m. shares):	6,187	P/BV (x):	2.10
SET50:	825.47	-3.63	Market Cap.(Btrn)	9.93	Turnover (Btm):	27,075	Yield (%):	3.55

“ถือ/ซื้อเก็งกำไร... ความเสี่ยงไว้ด้วยการไม่ต่ำกว่า 1190”

Foreign Stock Market DJIA : 13,096.17 217.29 NASDAQ : 2,967.90 58.13 S&P500 : 1,390.99 25.99 FTSE : 5,787.28 124.98 NIKEI : 8,555.11 -98.07 HSKI : 19,666.18 -24.02 Exchange Rate (PER US\$) Yen 02-Aug 78.24 03-Aug 78.61 Baht (On-Shore) 31.60 31.47 Euro 1.22 1.24 US Bond Yield 2.55 2.65 Oil Market BRENT 02-Aug 105.90 03-Aug 108.94 NYMEX-Crude Lighi 87.13 91.40 Gold & Silver Market Gold-Comex 02-Aug 1590.70 03-Aug 1609.30 Silver-Comex 27.00 27.80 Baltic Dry Index Baltic Dry Index 02-Aug 861.00 03-Aug 852.00 Futures Trading Vol (Contacts) 03-Aug Long Short Net Institution 23,695 19,823 3,872 Foreign 1,800 7,979 -6,179 Customer 35,059 32,752 2,307				Trading Activities (Btm) 03-Aug Buy Sell Net Institution 1,429 2,341 -912 Prop Trade 3,208 4,109 -901 Foreign 7,634 7,386 248 Customer 14,804 13,238 1,566 Aug-12 (MTD) Institution 2,704 4,567 -1,863 Prop Trade 7,722 7,299 422 Foreign 14,414 14,501 -86 Customer 27,774 26,247 1,527 Jan-Current (YTD) Institution 302,081 349,203 -47,123 Prop Trade 606,281 605,347 934 Foreign 1,091,118 1,026,582 64,535 Customer 2,302,390 2,320,737 -18,347 Top Net Buy (Btm) 1 PHATRA 561 2 MBKET 519 3 KSS 237 Top Net Sell (Btm) 1 KSMACQ -948 2 ACLS -358 3 CLSA -343 Top Active Closed %Chg 1 KTB 17.20 1.18 2 BBL 194.50 -1.77 3 PTT 320.00 -0.62				Top Picks-Fund AMATA, BBL, CPN, QH, SPF Aug-12 : Top Picks - Fund Today: SAT Top Picks-High Div Yield : ปี 55 : CSL, ADVANC, DTAC, DCC, BECL, SIRI, PF, TTW, TMT, MODERN Top Shot Sell-Previous : AJ 18.0%, STA 13.2%, CK 11.1% ของปริมาณซื้อขายกระดานหลัก Technical View ภาพระยะสั้นยังเป็นบวกเล็กๆ <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Support</th> <th>Resistance</th> <th>Cut loss</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SET</td> <td>ซื้อตามค่าบวก</td> <td>1205-1210</td> <td>1190</td> </tr> <tr> <td>SET50</td> <td>ซื้อตามค่าบวก</td> <td>830-840</td> <td>820</td> </tr> </tbody> </table> Top Picks-Tech Today : BAY, AP, PF, TTW, SORKON, SAT, BH, AH					Support	Resistance	Cut loss	SET	ซื้อตามค่าบวก	1205-1210	1190	SET50	ซื้อตามค่าบวก	830-840	820
	Support	Resistance	Cut loss																				
SET	ซื้อตามค่าบวก	1205-1210	1190																				
SET50	ซื้อตามค่าบวก	830-840	820																				

กลยุทธ์การลงทุน : SET Index วันศุกร์ปิดอ่อนลง 3.60 จุดมาอยู่ที่ 1197.53 มูลค่าซื้อขาย 2.7 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้มีการซื้อกลับลดช่วงลบในช่วงท้าย ซึ่งเป็นไปตามการปรับตัวของตลาดหุ้นยุโรป รวมถึงการซื้อเก็งกำไรผลประกอบการไตรมาส 2/55 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิเพียงเล็กน้อย 200 กว่าล้านบาท ด้านสถาบันในประเทศและพอร์ตบล.ขายสุทธิกลุ่มละ 900 กว่าล้านบาท สำหรับสัปดาห์นี้ คาดว่าดัชนีมีโอกาสปรับขึ้นก่อนในช่วงต้น โดยมีแรงหนุนจากการทะยานขึ้นแรงของดัชนีหุ้นต่างประเทศและสัญญาน้ำมันดิบ ซึ่งได้รับอานิสงค์ทางบวกจากตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนมิ.ย. ของสหรัฐที่ออกมาดีกว่าคาด และดัชนี PMI ภาคบริการของยุโรปที่กระตือรือร้นเล็กน้อย นอกจากนี้ยังคงมีการเก็งกำไรผลประกอบการไตรมาส 2/55 และปันผลระหว่างกาลของบริษัทจดทะเบียนที่จะทยอยประกาศออกมามากขึ้นในสัปดาห์นี้ อย่างไรก็ตาม ตลาดยังไม่ทิ้งความผันผวนเพราะความเสี่ยงจากปัญหาเศรษฐกิจและการเงินของยุโรปที่ยังกดดันมาก และมีแนวโน้มว่าจะส่งผลกระทบต่อภาคส่งออกของไทยใน 2H55 ชัดเจนขึ้น ประกอบกับการบริโภคและการลงทุนภาครัฐไม่ได้เติบโตมากอย่างที่ประเมินกันไว้ก่อนหน้านี้ ล่าสุดทางธปท.ได้มีการปรับลดคาดการณ์ GDP growth ของไทยปี 55-56 ลงเป็น 5.7% และ 5.0% (จากเดิม 6.0% และ 5.8%) สำหรับ DBS Bank เรายังคงคาดการณ์อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปี 55-56 ไว้ที่ปีละ 5.5% นอกจากนี้ยังต้องจับตาความเคลื่อนไหวทางการเมืองด้วย สรุปก็คือ ระยะสั้นมากตลาดลืบทวิปรับขึ้นก่อน แต่ยังคงระวังความเสี่ยงจากภายนอกและการเมืองภายในที่อาจกดดันตลาดในระยะต่อไปได้ ดังนั้นในการลงทุนต้องคุมความเสี่ยงไว้ด้วยแนวฟิวเตอร์ของตลาดที่ไม่ควรหลุดที่ 1190 กลยุทธ์การลงทุน : ซื้อ/ถือตามค่าบวกของหุ้นเป็นหลัก โดยมีแนวต้าน 1205-1210 ค่าลบเริ่มดูไม่ดี ต่ำกว่า 1190 ให้ลดพอร์ตตามโดยเฉพาะพอร์ตเก็งกำไรหรือบัสันและพอร์ตที่มีเงินสดเหลืออยู่น้อย เพราะมีโอกาสที่ SET Index จะปรับฐานลงไปที 1160, 1140 จุด สำหรับหุ้นพื้นฐานแนะนำวันนี้เป็น SAT

Thailand Daily Trading Focus : 6 August 2012

Fundamental Pick

SAT	แนะนำซื้อ	<ul style="list-style-type: none"> เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q55 เติบโตก้าวกระโดด 128%YoY เป็น 200 ล้านบาท (EPS 0.59 บาท) เนื่องจากรายได้เติบโต 53%YoY เป็น 2.3 พันล้านบาท สะท้อนการผลิตรถยนต์ที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ใน 2Q55 ที่ 5.51 แสนคัน เทียบกับ 3.41 แสนคันใน 2Q54 อัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวดีขึ้นเป็น 17.5% จาก 15.2% ใน 2Q54 เพราะยอดขายชิ้นส่วนรถกระบะที่ให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น และอัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มเป็น 90% ใน 2Q55 เทียบกับ 60% ใน 2Q54 สำหรับ 2H55 แนวโน้มยังแข็งแกร่ง โดยมีการเพิ่มกำลังการผลิตในสินค้า axle shaft, fly wheel และ stabilizer bar และจะวางจำหน่ายตามมา ส่วนโครงการลงทุนในอินโดนีเซีย ผู้บริหารคาดว่าจะสรุปได้ใน 4Q55 ซึ่งเราเห็นว่าเป็นโอกาสทางธุรกิจที่ดีเพราะตลาดอินโดนีเซียนั้นมีศักยภาพสูงและมีตลาดภายในประเทศสำหรับรถกระบะรองรับ แนะนำซื้อ โดยให้ราคาพื้นฐาน 36.50 บาท อิงกับ P/E ปี 56 ที่ 11 เท่า
ราคาปิด	30.50บาท	
ราคาพื้นฐาน	36.50 บาท	

ปัจจัยต่างประเทศและภาคภัณฑ์

- ยูโรโซน : ยอดค้าปลีกเดือนมิ.ย. ชัยดีขึ้น 0.1%MoM หลัง +0.8%MoM ในเดือนก่อนหน้า**
 - สำนักงานสถิติของยุโรปเปิดเผยยอดค้าปลีกในยูโรโซนขยับขึ้น 0.1% ในเดือนมิ.ย. หลังจากที่ปรับตัวขึ้น 0.8% ในเดือนพ.ค. ซึ่งการเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวลงบ่งชี้ถึงความซบเซาของเศรษฐกิจ
 - ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของยูโรโซนขยับขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 46.5 ในเดือนก.ค. จาก 46.4 ในเดือนมิ.ย. โดยตัวเลขที่ต่ำกว่า 50 แสดงให้เห็นว่าภาคบริการของยูโรโซนยังคงอยู่ในภาวะหดตัว
 - ดัชนี PMI ภาคการผลิตของยูโรโซนหดตัวลงต่อเนื่องแตะ 44.0 ในเดือนก.ค. จาก 45.1 ในเดือนมิ.ย. และทำสถิติต่ำสุดนับแต่กลางปี 52 หลังจากที่มีการผลิตและคำสั่งซื้อตกต่ำลง
- + ยูโรโซน : ดัชนี PMI ภาคบริการของเยอรมนี, ฝรั่งเศส และสเปนขยับขึ้น แต่ของอิตาลีลดลงต่อ**
 - ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของเยอรมนีดีดตัวขึ้นแตะ 50.3 ในเดือนก.ค. จาก 49.9 ในเดือนมิ.ย. ซึ่งดัชนีที่สูงกว่า 50 แสดงถึงการขยายตัวอย่างไรก็ตาม ยังเป็นระดับที่เหนือ 50 เพียงเล็กน้อยเท่านั้น จึงยังมีความเสี่ยงต่อการชะลอตัวอยู่
 - ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของฝรั่งเศสปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 50.0 ในเดือนก.ค. จาก 47.9 ในเดือนมิ.ย.
 - ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของสเปนขยับขึ้นสู่ระดับ 43.7 ในเดือนก.ค. จาก 43.4 ในเดือนมิ.ย. แต่ดัชนียังคงต่ำกว่าระดับ 50
 - ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการของอิตาลีขยับลงแตะ 43.0 ในเดือนก.ค. จากระดับ 43.1 ในเดือนมิ.ย. โดยเป็นการหดตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงกว่า 1 ปี
- สเปน : ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนก.ค. ร่วงลงแรง**
 - ศูนย์วิจัยด้านสังคมวิทยาของสเปนเปิดเผยว่าดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสเปนเดือนก.ค. ลดลง 13 จุดจากเดือนก่อน และลดลง 36 จุดจากเดือนเดียวกันในปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ผลการสำรวจของศูนย์ พบว่า 60.6% ของผู้ที่ตอบแบบสอบถามเชื่อว่าครอบครัวมีสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่ย่ำแย่กว่าในช่วง 6 เดือนก่อน และ 48.4% ระบุว่าสถานการณ์จะยิ่งย่ำแย่ลงไปอีกในเดือนหน้า
- + สหรัฐ : ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนมิ.ย. เพิ่มมากกว่าคาด และดัชนีภาคบริการขยับขึ้นในเดือนก.ค.**
 - ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐเพิ่มขึ้น 163,000 ตำแหน่งในเดือนมิ.ย. สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ในช่วงก่อนหน้านี้ที่ 100,000 ตำแหน่ง แต่อย่างไรก็ตาม อัตราว่างงานได้เพิ่มขึ้นแตะ 8.3% จาก 8.2% ทั้งนี้เศรษฐกิจภาคครัวเรือนยังอ่อนแอ และแม้ว่าการจ้างงานจะเพิ่มขึ้นแต่อาจไม่มากพอที่จะผลักดันให้เศรษฐกิจขยายตัวดีขึ้น
 - ด้านสถาบันจัดการด้านอุปทานของสหรัฐ (ISM) เผยดัชนีภาคบริการของสหรัฐเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 52.6 ในเดือนก.ค. จากระดับ 52.1 ในเดือนมิ.ย. ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะอยู่ที่ 52.0

Thailand Daily Trading Focus : 6 August 2012

+ DJIA ปรับขึ้น 1.69%

+ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์พุ่งขึ้น 217.29 จุด หรือ +1.69% ปิดที่ 13,096.17 จุด หนุนโดยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ออกมาดีกว่าคาด และดัชนีภาคบริการยังขึ้นในเดือนก.ค.

+ สัญญาน้ำมันดิบพุ่งขึ้นแรง

+ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย.เพิ่มขึ้น 4.27 ดอลลาร์ หรือ +4.90% ปิดที่ 91.40 ดอลลาร์/บาร์เรล และสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย.ที่ตลาดกรุงลอนดอนเพิ่มขึ้น 3.04 ดอลลาร์ หรือ +2.87% อยู่ที่ 108.94 ดอลลาร์/บาร์เรล ปัจจัยหนุน คือ ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐออกมาดีกว่าคาด และความตึงเครียดระหว่างอิหร่านและชาติตะวันตก รวมทั้งความวุ่นวายในซีเรีย รวมทั้งพายุไซรอนร้อนเออเนสโตอาจเคลื่อนตัวสู่อ่าวเม็กซิโกที่เป็นแหล่งผลิตน้ำมันรายใหญ่ของสหรัฐ

+ สัญญาทองคำ COMEX +1.17% มาเหนือ 1600 ดอลลาร์/ออนซ์อีกกรอบ

สัญญาทองคำที่ตลาด COMEX เพิ่มขึ้น 18.6 ดอลลาร์ หรือ +1.17% ปิดตลาดที่ 1,609.30 ดอลลาร์ต่อออนซ์ สะท้อนตัวเลขภาคแรงงานสหรัฐที่ดีกว่าคาด

ปัจจัยในประเทศและหุ้นเด่น

• Wealth Perspective ส.ค.55 : จับตาวิกฤตยูโรโซน&การเมืองไทย หุ้น Top picks คือ AMATA, BBL, CPN, QH, SPF

• เดือนก.ค.55 Stock picks ของเรา ซึ่งได้แก่ BECL, INTUCH, KBANK, SORKON และ SAT ปรับขึ้น 6.4% สูงกว่าการปรับขึ้นของ SET Index ที่ 0.5% (เทียบระดับปิดของ 29 มิ.ย.-27 ก.ค.55) โดยหุ้นที่ Outperform โดดเด่นคือ BECL, SORKON, SAT

• สำหรับเดือนส.ค.55 ปัจจัยหนุน คือ ความหวังว่าจะมีความคืบหน้าในการแก้วิกฤตยูโรโซนหลังจากที่รัฐสภาประเทศสำคัญ เช่น เยอรมนี มีมติเห็นชอบให้ใช้เงิน EFSF ช่วยเหลือภาคธนาคารสเปน, ความหวังว่าเฟดจะออก QE3 เพื่อกระตุ้นอีกรอบหลัง GDP 2Q55 สหรัฐเติบโตน้อยลง ซึ่งเป็นบวกกับราคาสินทรัพย์เสี่ยง , การซื้อหุ้นแนวโน้มดีเพื่อรับเงินปันผลระหว่างกาลหลังประกาศงบการเงิน 2Q55 ซึ่งจะสิ้นสุดกลางเดือนส.ค.นี้, การบริโภคและการลงทุนในประเทศยังคงแข็งแกร่ง การเบิกจ่ายงบลงทุน 3.5 แสนล้านบาทน่าจะเริ่มอย่างเป็นทางการเป็นรูปธรรมใน 1H56 และอัตราดอกเบี้ยมีโอกาสลดลงได้อีกเพราะความเสี่ยงเรื่องเงินเฟ้อน้อยลง

• อย่างไรก็ตาม ตลาดมีปัจจัยเสี่ยงและไม่แน่นอนจาก 1) ความวิตกว่าอัตราจีจะเป็นรายต่อไปที่ขอรับความช่วยเหลือ และเงินกองทุนที่ใช้ช่วยเหลือจะเพียงพอหรือไม่ รวมทั้งกรีซอาจถูกบีบให้ออกจากยูโรโซนในที่สุด, 2) เศรษฐกิจโลกอาจจะซบเซามากกว่าคาด โดยเศรษฐกิจยูโรโซนอยู่ในช่วงถดถอย เศรษฐกิจจีนไตรมาส 3 มีโอกาสเติบโตลดลงต่อ และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัว และความไม่แน่นอนของการเมืองในประเทศ

• ประเมินกรอบบน-ล่างของ SET Index ของปี 55 ไว้ที่ 1290 และ 1017 ตามลำดับ โดยอิงกับค่า Mean +/- 0.5sd

• กลยุทธ์การลงทุน : ตลาดยังอยู่ในความผันผวน โดยเศรษฐกิจโลกที่ซบเซาทำให้อุปสงค์อ่อนแอลงมาก การแกว่งตัวของค่าเงิน US\$/Euro มีผลต่อการปรับ Asset Allocation ของนักลงทุน ประกอบกับการเมืองไทยน่าจะมีน้ำหนักมากขึ้นหลังจากเปิดประชุมสภาฯรอบใหม่ตั้งแต่ 1 ส.ค.55 ดังนั้นการลงทุนจึงต้องคุมความเสี่ยงไว้ด้วยการมี Weighting ในหุ้น Defensive ซึ่งมีความมั่นคงทางธุรกิจ, ผันผวนต่อการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจจำกัด ฐานะการเงินดี และจ่ายปันผลในเกณฑ์สูงได้ด้วย แต่ในขณะเดียวกันหากธนาคารกลางของประเทศชั้นนำบางแห่งประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมแบบพลิกความคาดหมายตลาดก็มีโอกาสปรับขึ้นได้ จึงควรมีหุ้นที่เป็น High Beta ในพอร์ตบางส่วน ซึ่งในเดือนส.ค.55 Stock picks ของเราประกอบด้วย AMATA, BBL, CPN, QH, SPF สำหรับ Dark horse เป็น SITHAI, KK, TTW, SORKON

ดูรายละเอียดได้ใน Wealth Perspective เดือนส.ค.55 (Equity)

Thailand Daily Trading Focus : 6 August 2012

- ธปท.ปรับลดคาดการณ์ GDP growth ของไทยปี 55 ลงเป็น 5.7% (เดิม 6%) และปี 56 ลงเป็น 5% (เดิม 5.8%)

- ธปท.ปรับลดประมาณการ GDP growth ของไทยในปี 55 ลงมาที่ 5.7% จากครั้งก่อนที่ 6.0% และสำหรับในปี 56 ลงจาก 5.8% มาอยู่ที่ 5% เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลกอ่อนแอลงมีผลกระทบต่อ การส่งออกช่วงครึ่งปีหลัง ประกอบกับแรงกระตุ้นจากการใช้จ่ายของภาครัฐน้อยกว่าที่คาดไว้ ทั้งนี้ธปท. คาดว่า GDP ไตรมาส 2/55 จะเติบโต 3.5%YoY, ไตรมาส 3/55 ขยายตัว 3.2%YoY, ไตรมาส 4/55 เพิ่มขึ้น 16.7%YoY เป็นผลจากฐานต่ำในปีก่อน ซึ่งทำให้ GDP 1H55 เติบโต 1.8% ส่วน 2H55 ขยายตัว 9.7% และเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 5.7%

Thailand : GDP forecasts

	2011	2012F	2013F	2011	2012F	2013F
	New			Previous		
GDP growth	0.1	5.7	5.0	1.0	6.0	5.8
Core inflation	2.4	2.2	1.9	2.4	2.5	2.1
Headline inflation	3.8	2.9	3.4	3.8	3.5	3.5
Private consumption	1.3	5.2	3.9	2.0	5.7	4.5
Private investment	7.2	14.7	9.1	7.4	14.3	10.6
Gov consumption	1.4	1.1	5.2	0.6	4.9	2.2
Gov investment	(8.7)	10.5	22.0	(8.3)	17.9	17.7
Export volume	9.5	6.8	9.3	9.8	7.0	11.5
Import volume	13.7	10.4	11.1	13.0	11.7	12.6
Export value	16.4	7.0	10.8	16.4	9.2	14.6
Import value	24.7	14.0	10.1	24.6	17.0	12.4
Trade balance (US\$bn)	23.5	11.0	13.7	23.5	9.8	16.4
Current account balance (US\$bn)	12.3	(0.4)	0.4	11.9	(2.1)	(0.9)

Source : BoT

• การเมือง : คาดจะมีการอภิปรายไม่ไว้วางใจหลังรัฐบาลแถลงผลงาน และตามมาด้วยการปรับครม.

• รัฐบาลจะมีการแถลงผลงาน 23 ส.ค.นี้ และมีรายงานข่าวว่าพรรคประชาธิปัตย์จะยื่นญัตติอภิปรายไม่ไว้วางใจภายในสิ้นเดือนส.ค.หรืออย่างช้าต้นก.ย.55 เพื่ออภิปรายไม่ไว้วางใจในกลางเดือนก.ย.55 และมีการคาดการณ์กันว่าหลังอภิปรายไม่ไว้วางใจแล้วจะมีการปรับคณะรัฐมนตรีครั้งใหญ่เพื่อนำคนที่ออกจากบ้านเลขที่ 111 เข้ามา

• SLC, WAVE ติด Cash balance ช่วง 6-24 ส.ค.55

• ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(ตลท.)ประกาศรายชื่อหลักทรัพย์ที่สมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกค้าวางเงินสดไว้ล่วงหน้ากับสมาชิกเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)วันที่มีผล 6 ส.ค. 2555 ถึง 24 ส.ค. 55 ได้แก่ SLC และ WAVE

นักกลยุทธ์ & นักวิเคราะห์ : อภาภรณ์ แสงพรรค : Tel 7829

Fundamental Focus

DBS Group Research . Equity

Inside Story

Company Focus : BECL (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 32.00)
TRUE (ซื้อ -ราคาพื้นฐาน 4.90)

New Listing : PF-W3

Company Focus

BECL คำแนะนำ ซื้อ
ราคาปิด 28.25 บาท ราคาพื้นฐาน 32 บาท (เดิม 28 บาท)

A Re-rating Story

- คาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q55 จะสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยใน 2Q55 คาดว่าจะมีกำไรพิเศษจากการขายหุ้น SEAN ให้กับ CKP 776 ล้านบาท สำหรับกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (Core profit) เติบโต 11%YoY แต่ลดลง 17%QoQ เป็น 259 ล้านบาท (EPS : 0.34 บาท) เนื่องจาก 1) ไม่มีเงินปันผลรับจาก TTW, 2) มีผลขาดทุนจาก CKP เข้ามา 32 ล้านบาท และ 3) ปัจจัยเรื่องฤดูกาล เราคาดว่า BECL จะประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.6 บาท คิดเป็น Dividend yield 2.1% โดยคาดว่าจะเห็นปริมาณการใช้ทางด่วนเพิ่มขึ้นใน 2H เพราะเป็น High season
- แนวโน้มผลประกอบการดี ในเดือนมิ.ย.55 ปริมาณการใช้ทางด่วนของไทยทำสถิติสูงสุดที่ 1.23 แสนคัน และปริมาณยอดขายรถยนต์ในประเทศช่วง 6 เดือนแรกเท่ากับ 6.05 แสนคัน หากให้ครั้งหนึ่งหรือราว 3 แสนคันเป็นยอดขายรถยนต์ในกรุงเทพฯ ความแออัดของการจราจรจะมากขึ้นไปอีก ผลักดันให้ปริมาณการใช้ทางด่วนจะเพิ่มขึ้นต่อ ซึ่งเป็นผลดีกับบริษัทในระยะต่อไป นอกจากนี้บริษัทยังจะมีการสรุปเรื่องการปรับขึ้นค่าทางด่วน ซึ่งในอดีตพบว่าราคาหุ้นจะเพิ่มขึ้นก่อนมีการปรับขึ้นค่าทางด่วนในปี 51
- ยังคงแนะนำซื้อ โดยปรับเพิ่มราคาพื้นฐานเป็น 32 บาท (อิงกับ SPTP) โดยขยับ Valuation ไปอิงกับปี 56 ซึ่งราคาพื้นฐานใหม่มี Upside จากราคาปิดล่าสุด 13% บวกกับคาดการณ์ Dividend Yield เท่ากับ 4.6%

นักวิเคราะห์ : Thailand Research Team : Tel 7827

Thailand Daily Trading Focus: 6 August 2012

TRUE	คำแนะนำ ซื้อ
ราคาปิด 4.00 บาท	ราคาพื้นฐาน 4.90 บาท
ต้องการใบอนุญาต 3G ใหม่มากขึ้น	
<ul style="list-style-type: none"> • การแก้ไขสัญญา Reseller กับ CAT น่าจะเป็นไปตามแผน แต่การย้ายฐานลูกค้าจาก True Move มา TrueMove-H ช้ากว่าคาด เนื่องจากจำนวนเลขหมายรองรับไม่มากเท่าที่ควร การปิดโครงข่าย CDMA เลื่อนจากกลางปี 55 ไปเป็นสิ้นปี 55 ทำให้เลื่อนการประหยัดต้นทุนจาก 2H55 ไปเป็น 1H56 หากรวมประมาณการ 3G ใหม่เข้าไปแล้ว พบว่าผลประกอบการจะลดลงในช่วง 2 ปีแรกของการดำเนินงาน แต่จะเพิ่มขึ้นหลังจากนั้นเนื่องจากต้นทุนลดลง โดยการจ่ายส่วนแบ่งรายได้จะลดลงจาก 30% เป็น 6% • ใช้เงินลงทุน 10-20 พันล้านบาทสำหรับการ Rollout 3G (ไม่รวมใบอนุญาต) ซึ่งต่ำเพราะ TRUE สามารถใช้โครงข่ายหลักที่มีอยู่ของบริษัทและเสา 8,500 แห่ง บริษัทจะต้องครอบคลุมประชากรถึง 80% โดย TRUE จะเน้นไปยัง Coverage ไม่ใช่ Capacity และการใช้งานส่วนใหญ่จะอยู่ในส่วนของ TrueMove-H • สมมติฐาน 3G ของฝ่ายวิจัยฯ DBSV เราคาดว่า TRUE จะได้รับทั้ง 3 Slot ที่ 6.44 พันล้านบาทต่อ Slot (มูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดย NBTC) ภายใต้การทยอยชำระ 3 ปี เงินลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 5 พันล้านบาทในแต่ละปีใน 4 ปี และมีต้นทุนที่เป็น Regulatory เท่ากับ 6% (โดยเป็นค่าใบอนุญาต 2.0%, USO 3.75%, อื่นๆ 0.25%) • แนะนำซื้อเก็งกำไร โดยปรับราคาพื้นฐานที่ประเมินด้วยวิธี DCF เป็น 4.90 บาท (รวมใบอนุญาต 3G ใหม่) ทั้งนี้ ปัจจัยพื้นฐานของ TRUE อยู่เกณฑ์ที่อ่อนกว่า DTAC และ ADVANC แต่เรายังคงให้ซื้อเก็งกำไร เนื่องจาก 1) สัญญาของ TrueMove-H ยังคงอยู่, 2) ราคาหุ้นปรับขึ้นน้อยกว่ากลุ่ม (Laggard) และ 3) ราคาพื้นฐานใหม่มี Upside 22.5% จากราคาปิดล่าสุด 	

นักวิเคราะห์ : Thailand Research Team

New Listing

ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ	PF-W3
ชื่อบริษัท	: บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน) (PF)
ชื่อย่อใบสำคัญแสดงสิทธิ	: PF-W3
ตลาดรอง	: SET
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	: 06 ส.ค. 2555
จำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน	: 393,865,295
อัตราการใช้สิทธิ (ใบสำคัญแสดงสิทธิ : หุ้นสามัญใหม่)	: 1 : 1
ราคาการใช้สิทธิ (บาทต่อหุ้น)	: 1.00
อายุใบสำคัญแสดงสิทธิ	: 3 ปีนับจากวันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ (18 ก.ค.55)
ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ (บาทต่อหน่วย)	: 0.00
วันใช้สิทธิครั้งแรก	: 28 ก.ย. 2555
วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย	: 18 ก.ค. 2558
หมายเหตุ: เนื่องจากวันที่ 18 ก.ค.58 เป็นวันเสาร์และเป็นวันหยุดทำการของบริษัท วันกำหนดการใช้สิทธิจึงเลื่อนขึ้นเป็นวันศุกร์ที่ 17 ก.ค.58	

Key Events

วันที่		
16 ก.ค.-3 ส.ค. 55	GOLD	: ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
23 ก.ค.-10 ส.ค.55	IRC	: ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
30 ก.ค.-17 ส.ค. 55	RCI, BTC, SUPER	: ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
6 ส.ค. 55	ญี่ปุ่น	: ยอดขายรถยนต์นำเข้าเดือนก.ค.
6 ส.ค. 55	อินโดนีเซีย	: ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาส 2/2555
6-24 ส.ค. 55	SLC, WAVE	: ลูกค้ำวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนที่จะซื้อ (Cash Balance)
7 ส.ค. 55	ออสเตรเลีย	: ธนาคารกลางออสเตรเลียประชุมและประกาศเรื่องอัตราดอกเบี้ย
7 ส.ค. 55	อิตาลี	: การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนมิ.ย.
7 ส.ค. 55	อิตาลี	: ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาส 2/2555
7 ส.ค. 55	อังกฤษ	: การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนมิ.ย.
7 ส.ค. 55	เยอรมนี	: ยอดสั่งซื้อภาคการผลิตเดือนมิ.ย.
7-10 ส.ค. 55	ADVA01CB ADVA01PB AOT01CB AOT01PB BJC01CA ESSO01CB ESSO01PB IRPC01CB IRPC01PA KBAN01CB KBAN01PB KTB01CC KTB01PB PTTE01CC PTTE01PC SCB01CB SCB01PA	ห้ามซื้อขาย 7-10 ส.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 11 ส.ค.55
8 ส.ค. 55	ญี่ปุ่น	: ธนาคารกลางญี่ปุ่นประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเดือนส.ค.
8 ส.ค. 55	ญี่ปุ่น	: ญี่ปุ่นเผยแพร่รายงานเศรษฐกิจประจำเดือนส.ค.
8 ส.ค. 55	ญี่ปุ่น	: ยอดสั่งซื้อเครื่องจักรเดือนมิ.ย.
8 ส.ค. 55	อังกฤษ	: ธนาคารกลางอังกฤษรายงานข้อมูลเงินเฟ้อ
8 ส.ค. 55	เยอรมนี	: ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมเดือนมิ.ย.
8 ส.ค. 55	สหรัฐ	: สมาคมธนาคารเพื่อการสำรองของสหรัฐ (MBA) เผยผลสำรวจการยื่นขอสินเชื่อจำนวนรายสัปดาห์
8 ส.ค. 55	สหรัฐ	: สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์
9 ส.ค. 55	ญี่ปุ่น	: ธนาคารกลางญี่ปุ่นเปิดเผยผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเดือนส.ค.
9 ส.ค. 55	ญี่ปุ่น	: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนก.ค.
9-15 ส.ค. 55	KBAN13CE	ห้ามซื้อขาย 9-15 ส.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 16 ส.ค.55
10-16 ส.ค. 55	ADVA13CD, PTTE13CE, SCC13CD	ห้ามซื้อขาย 10-16 ส.ค. 55 เนื่องจากหมดอายุและฟื้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน 17 ส.ค.55
17 ส.ค. 55	RPC	ศาลตัดสินให้จ่ายปันผลได้หรือไม่

XD2012 Sort by Date

Symbol	X-Date	Operation Period	Dividend (per Share)	Unit	Payment Date	Type
DTAC	01/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	2.27	Baht	22/08/12	Cash
KYE	01/08/12	01/04/2011 - 31/03/2012	15.82	Baht	23/08/12	Cash
PTTEP	01/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	2.8	Baht	22/08/12	Cash
PTL	03/08/12	31/03/12	0.17	Baht	-	Cash
TIW	03/08/12	01/04/2011 - 31/03/2012	4.63	Baht	24/08/12	Cash
UOB8TF	03/08/12	07/02/2012 - 30/06/2012	0.26	Baht	24/08/12	Cash
SCC	06/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	4.5	Baht	23/08/12	Cash
TPC	06/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.75	Baht	22/08/12	Cash
DCC	07/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.79	Baht	23/08/12	Cash
TTW	07/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	0.22	Baht	23/08/12	Cash
SNC	08/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	1	Baht	27/08/12	Cash
CPNRF	10/08/12	01/04/2012 - 30/06/2012	0.2823	Baht	31/08/12	Cash
POPF	10/08/12		0.2491	Baht	31/08/12	Cash
SCCC	14/08/12	01/01/2012 - 30/06/2012	7	Baht	31/08/12	Cash

XR2012 Sort by Date

Symbol	X-Date	Rights for	Allotted Shares (Shares)	Ratio (Holding : New)	Price	Subscription Period
SMM	23/08/12	Warrant	60,012,500	4 : 1	-	-
GL	18/09/12	Warrant	22,990,927	3 : 1	0.10 Baht	-

Thailand Daily Trading Focus: 6 August 2012

ลูกหุ้น เข้าตลาดฯ

บริษัท	จำนวนหุ้น	วันที่เข้าซื้อขาย	จัดสรรให้
PF-W3	393,865,295	6 ส.ค. 2555	หุ้นใหม่เข้าเทรด
SIRI	10,941,260	6 ส.ค. 2555	แปลงสภาพ ESOP Warrant
TRC	137,250	6 ส.ค. 2555	แปลงสภาพ ESOP Warrant
TOG	1,013,300	7 ส.ค. 2555	แปลงสภาพ ESOP Warrant
BTS	22	7 ส.ค. 2555	นางสาวสุภาวดี สกุลชื่นเจริญ เพื่อไม่ให้เกิดเศษหุ้นภายหลังการคำนวณเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นและมูลค่าที่ตราไว้ของบริษัท @ 1.00
PTTGC	293,823	7 ส.ค. 2555	แปลงสภาพ ESOP Warrant

DBSV recommendations are based on Absolute Total Return* Rating system, defined as follows:
STRONG BUY (>20% total return over the next 3 months, with identifiable share price catalysts within this time frame)
BUY (>15% total return over the next 12 months for small caps, >10% for large caps)
HOLD (-10 to +15% total return over the next 12 months for small caps, -10% to +10% for large caps)
FULLY VALUED (negative total return i.e. > -10% over the next 12 months)
SELL (negative total return of > -20% over the next 3 months, with identifiable catalysts within this time frame)

*Share price appreciation + dividends

DBS Vickers Research is available on the following electronic platforms: DBS Vickers (www.dbsvresearch.com); Thomson (www.thomson.com/financial); Factset (www.factset.com); Reuters (www.rbr.reuters.com); Capital IQ (www.capitaliq.com) and Bloomberg (DBSR GO). For access, please contact your DBSV salesperson.

Noted : as of 3 Aug 2012, DBSVS and its affiliates hold a proprietary position in SCC, TISCO and DBS Bank is Major Shareholder of TMB.

คำรับรองของนักวิเคราะห์

นักวิเคราะห์ขอรับรองว่าความคิดเห็นเกี่ยวกับบริษัทและหลักทรัพย์ในรายงานฉบับนี้ได้สะท้อนถึงความคิดเห็นส่วนตัว นักวิเคราะห์รับรองว่าไม่มีผลตอบแทนส่วนหนึ่งส่วนใดของตนเองมีความสัมพันธ์กับคำแนะนำหรือความคิดเห็นที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ทั้งในทางตรงและทางอ้อม

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด โดยอยู่บนพื้นฐานวิชาชีพการวิเคราะห์หลักทรัพย์ และอาศัยข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่รับประกันความครบถ้วน และความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว ความคิดเห็นที่ผู้จัดทำแสดงในเอกสารฉบับนี้สามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ เอกสารฉบับนี้จัดทำเพื่อการเผยแพร่ข้อมูลโดยทั่วไปเท่านั้น คำแนะนำที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้เฉพาะเจาะจงสำหรับการลงทุน และมีได้ทำขึ้นเพื่อแทนการตัดสินใจการซื้อขายหลักทรัพย์ของท่าน หรือเพื่อลดความเสี่ยงทางการเงิน ตลอดจนการลงทุนที่ต้องการการแนะนำโดยเฉพาะเจาะจง ซึ่งท่านควรขอรับคำแนะนำจากที่ปรึกษาด้านกฎหมายหรือจากที่ปรึกษาด้านการเงินต่างหาก ผู้จัดทำไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นโดยตรง หรือเป็นผลต่อเนื่องที่อาจเกิดขึ้น หรือที่เกิดขึ้นจากการใช้เอกสารนี้ หรือจากการติดต่อสื่อสารภายหลังเกี่ยวกับเอกสารนี้ เอกสารฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อการเสนอขาย และ/หรือชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด กรรมการ เจ้าหน้าที่ และพนักงานของบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด อาจดำรงตำแหน่ง หรือมีส่วนได้เสีย และอาจเข้าทำรายการเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ รวมถึงอาจดำเนินการในลักษณะเป็นตัวแทนนายหน้า ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษาการลงทุน ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และ/หรือบริการทางการเงินหรือการลงทุนอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับบริษัทดังกล่าว ทั้งนี้การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมอย่างเป็นทางการจากทางบริษัทก่อนบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด

989 อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้น 9, 14-15 ถนนพระราม 1 เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

Tel: 66 (0) 2657 7832, Fax: 66 (0) 2658 1269